

Aprile 2019

Newsletter Index Solutions: azioni dei mercati emergenti



Portfolio manager Index Solutions
Stefan Schlichthörl

Motore della crescita, focolaio di crisi: due estremi tra i quali da decenni si muovono i mercati azionari dei paesi emergenti.

Scoprite di più sulle interessanti prospettive che intravediamo attualmente e sugli sviluppi che si stanno delineando, e su come potete partecipare con strategie che si avvalgono di fondi indicizzati.



Focus: azioni dei paesi emergenti

Guerra commerciale, tensioni politiche, timori di crescita in Cina: alla luce di questi focolai di crisi, nel quarto trimestre 2018 sono state le piazze azionarie dei paesi emergenti a perdere notevolmente, con un risultato di $-7,49\%$. L'MSCI World Index ha perso addirittura il $13,74\%$. A un esame più attento si evince però che nella fase di correzione i paesi emergenti hanno tenuto relativamente bene. Un dato che trova conferma anche nella performance registrata dai nostri fondi indicizzati che investono nelle azioni delle economie emergenti.

Vi è ancora margine per sorprese positive in futuro, sebbene le valutazioni non siano più così favorevoli? Stando ad alcuni fattori, sembrerebbe di sì: come le misure di stimolo introdotte dalla Cina e le recenti modifiche apportate all'MSCI Emerging Markets Index. Con questi provvedimenti, un eventuale apprezzamento del dollaro USA dovrebbe avere un impatto meno forte di quanto temuto da molti operatori di mercato: nel frattempo importanti paesi emergenti asiatici presentano un elevato surplus delle partite correnti e hanno ridotto l'indebitamento verso l'estero.

Investimenti basati su indici nei paesi emergenti: la nostra gamma di fondi

Denominazione del fondo	Indice di riferimento	Breve profilo
CSIF (CH) Equity Emerging Markets Blue	MSCI Emerging Markets	Il maggiore fondo indicizzato dei mercati emergenti in Svizzera ¹ effettua investimenti ponderati per la capitalizzazione e rinuncia ai prestiti di titoli. Questo fondo di base copre circa l'85% della capitalizzazione di mercato investibile.
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets	MSCI Emerging Markets	Anche il fondo indicizzato sulla piattaforma lussemburghese copre circa l'85% della capitalizzazione di mercato investibile ed effettua investimenti ponderati per la capitalizzazione.

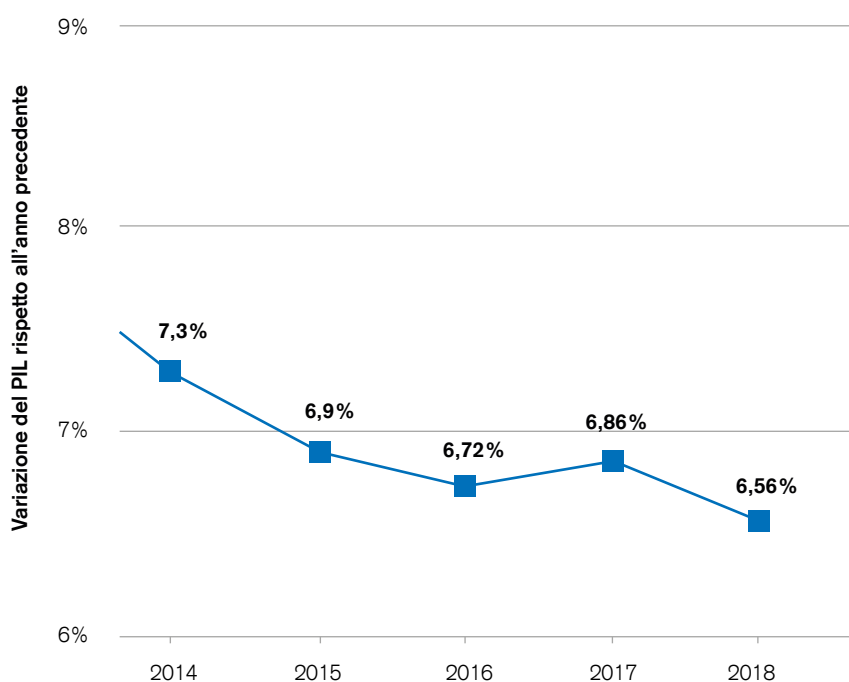
¹ Fonte: Morningstar, dati al 31 gennaio 2019.

Denominazione del fondo	Indice di riferimento	Breve profilo
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Fundamental	FTSE RAFI Emerging Markets	Pondera i titoli in base ai quattro fattori fondamentali dividendo, cashflow, fatturato e valore contabile.
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Minimum Volatility	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility	Indice ottimizzato per una volatilità possibilmente contenuta.
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders	Investe in aziende che tengono maggiormente conto dei criteri ESG.

La Cina cresce, anche nell'MSCI Emerging Markets Index

- Sebbene nel 2018 abbia subito una leggera battuta d'arresto, la crescita cinese continua a collocarsi a un livello molto alto, pari al 6,6% circa. Per la maggiore economia emergente intravediamo una tendenza al rialzo. Il paese potrebbe trarre vantaggio da un ulteriore pacchetto di stimoli lanciato dal governo di Pechino con l'intento di incentivare la seconda economia al mondo.
- Permangono tuttavia dei rischi, come una potenziale diminuzione degli utili dovuta a una possibile stabilizzazione dei prezzi del petrolio o un mercato azionario cinese ancora volatile. Non è inoltre da escludere che la guerra commerciale abbia un impatto avverso sulla domanda interna cinese, che a sua volta potrebbe innescare una spirale al ribasso dei risultati aziendali attesi.

Cina: crescita del prodotto interno lordo (PIL) reale 2008–2018



Fonte: Statista, de.statista.com/statistik/daten/studie/14560/umfrage/wachstum-des-bruttoinlandsprodukts-in-china/

Parola chiave Cina: la crescente importanza del paese per l'economia mondiale si riflette anche nell'MSCI Emerging Markets Index. Il provider dell'indice aumenterà ulteriormente, a tappe, la quota di azioni cinesi di classe A. Entro novembre 2019 tali titoli dovranno essere presenti nell'indice con il 20% della loro capitalizzazione di borsa. Saranno inoltre inclusi 30 titoli dell'Arabia Saudita e quotazioni di borsa estere così come titoli argentini sotto forma di cosiddetti certificati di deposito americani (American Depositary Receipts).

Ciò accrescerà il peso delle azioni cinesi di classe A nell'MSCI Emerging Markets Index, che passerà dal 3,3% a oltre 253 titoli large cap e 168 mid cap, tra cui 27 azioni ChiNext.

Inclusione a più tappe di azioni A nell'MSCI Emerging Markets Index

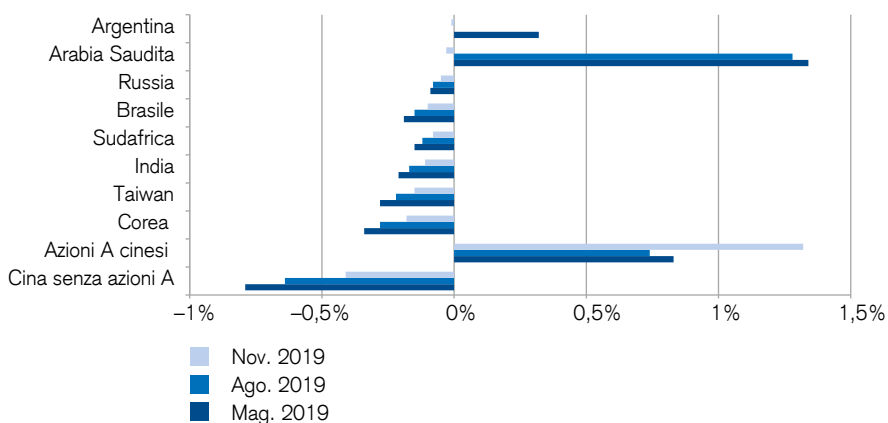
Maggio 2019	Aumento del fattore di inclusione di large cap dal 5 al 10% Ammissione di large cap ChiNext con un fattore di inclusione del 10%
Agosto 2019	Aumento del fattore di inclusione di large cap dal 10 al 15%
Novembre 2019	Aumento del fattore di inclusione di large cap dal 15 al 20% Inclusione di mid cap cinesi di classe A, compresi titoli ChiNext idonei con un fattore di inclusione del 20%

Fonte: MSCI

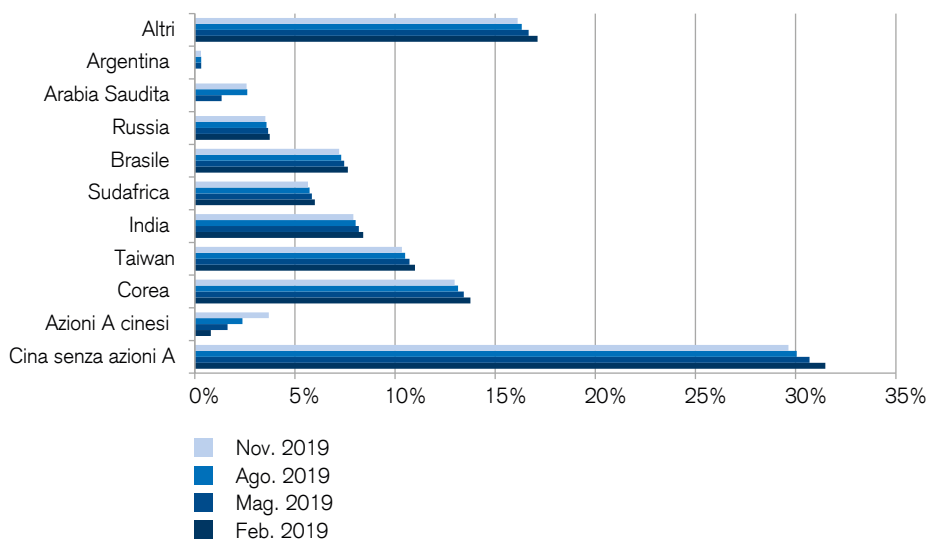
I Credit Suisse Index Funds offrono agli investitori un modo efficiente e conveniente per investire nelle azioni dei paesi emergenti. Negli anni passati abbiamo consentito agli investitori di accedere a mercati di paesi con condizioni di accesso difficili, tra cui India, Pakistan e Russia. Con tali investimenti diretti è stato realizzato un tracking error inferiore nei nostri fondi indicizzati sugli indici dei paesi emergenti.

Variazione delle ponderazioni geografiche nell' MSCI Emerging Markets Index 2019

Variazioni in % dei 9 maggiori paesi dell'MSCI EM nei periodi di ribilanciamento del 2019 (maggio, agosto, novembre)



Composizione dell'indice con ponderazione completa dell'MSCI China (ipotesi)



Strategia 1: investire nel mercato ampio

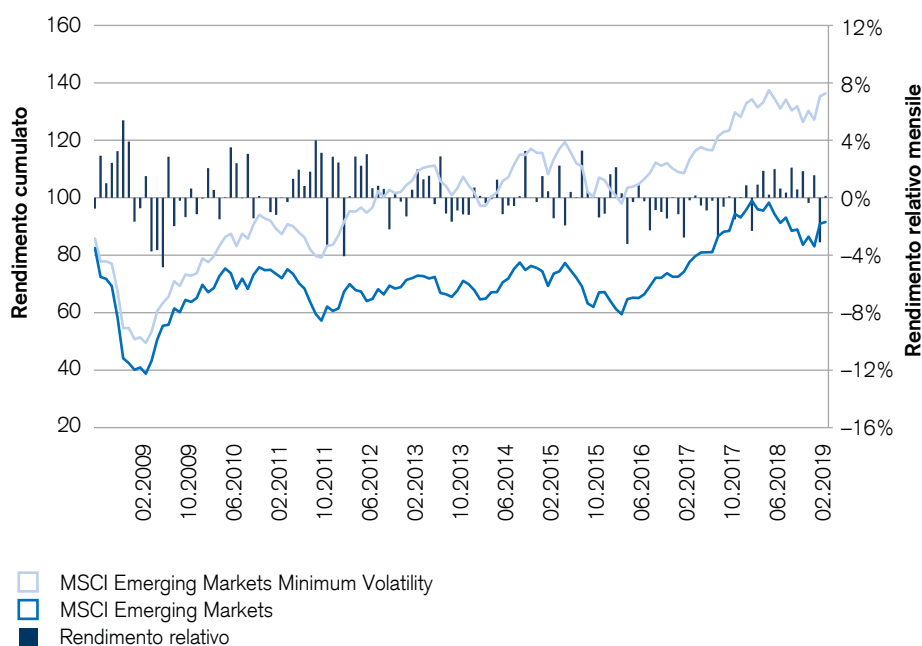
Desiderate partecipare allo sviluppo delle aziende più importanti? Allora fanno al caso vostro i nostri fondi indicizzati, che ad esempio replicano l'MSCI Emerging Markets Index. CSIF (CH) Equity Emerging Markets Blue è il maggiore fondo dei mercati emergenti in Svizzera ed effettua investimenti ponderati per la capitalizzazione per circa CHF 4,6 miliardi.

L'FTSE RAFI Emerging Markets Index abbina i vantaggi della ponderazione di mercato, quali elevata liquidità e basso turnover, al concetto della ponderazione dei fondamentali. Fornisce l'esposizione auspicata ai fattori che nel passato si sono dimostrati vantaggiosi, tra cui Value (maggiore ponderazione di azioni sottovalutate) e Size (maggiore ponderazione di azioni small cap).

Strategia 2: ridurre i rischi

Desiderate ridurre il rischio connesso agli investimenti nei paesi emergenti? Allora CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Minimum Volatility è una soluzione per voi. Il fondo indicizzato basato su fattori replica l'MSCI Emerging Markets Minimum Volatility Index, un indice ottimizzato per una volatilità possibilmente contenuta. In precedenti fasi ribassiste dei mercati, questo indice ha accusato perdite nettamente inferiori a quelle registrate dagli approcci a pura ponderazione della capitalizzazione.

Raffronto della performance



Fonte: Factset, MSCI, Credit Suisse, 28 febbraio 2019.
Intervallo di rilevamento: ottobre 2007—febbraio 2019, rendimenti lordi in CHF.

Le performance storiche e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili dei risultati futuri.

Non è possibile investire in un indice. La performance dell'indice indicata non corrisponde ai risultati ottenuti dai titoli effettivamente negoziati. Gli investitori con una strategia orientata a un indice possono realizzare rendimenti superiori o inferiori e sostengono i costi per le commissioni e altre spese che riducono il rendimento.

Profilo di rischio/rendimento

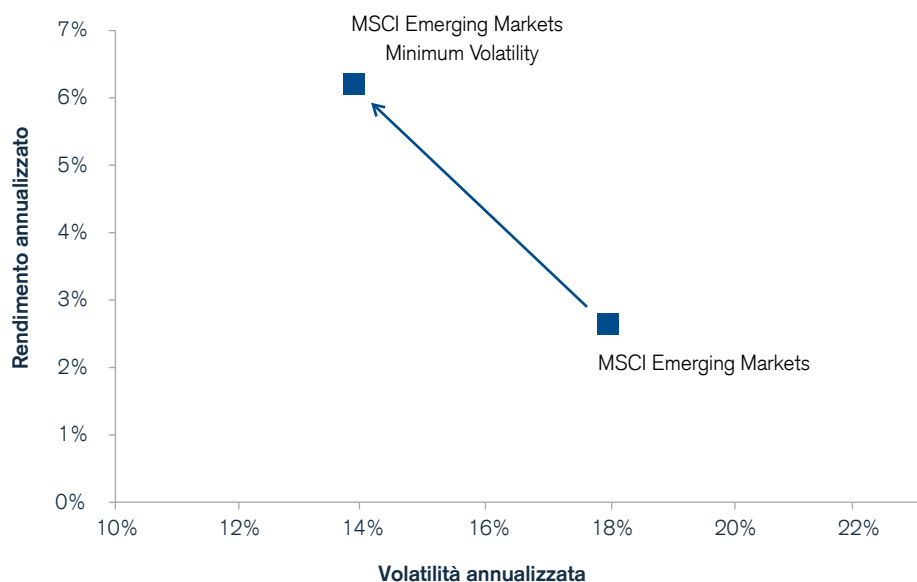


Grafico: dati al 28 febbraio 2019, in CHF

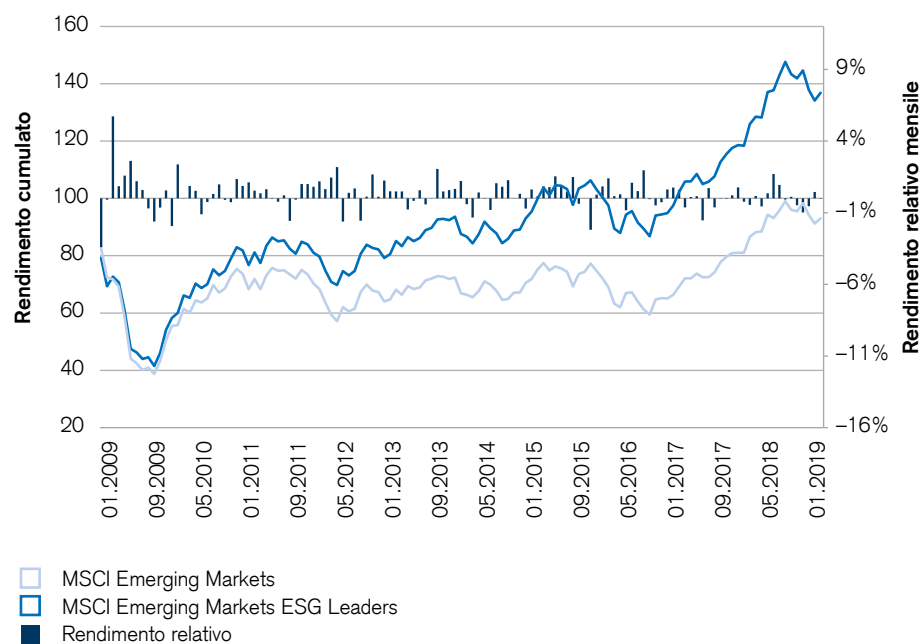
Strategia 3: integrare criteri ESG

Per voi è importante che nei vostri investimenti si tenga conto dei criteri ESG? Nei paesi emergenti questa strategia si è rivelata particolarmente efficace a lungo termine, soprattutto in termini di rendimento. ESG è l'acronimo di Environmental, Social e Governance, ossia ambiente, socialità e conduzione aziendale. Questi criteri descrivono la sostenibilità di un'azienda. Il criterio di selezione Governance ha fornito un notevole contributo all'aumento dei rendimenti e alla riduzione dei rischi negli investimenti in paesi emergenti.

È stato dimostrato che un portafoglio sostenibile non è sinonimo di investimento sfavorevole, anzi è un prodotto che associa in modo ideale performance e questioni di sostenibilità.² E, se la procedura di selezione è tanto rigorosa e affidabile come per l'MSCI e l'attuazione con fondi indicizzati avviene in modo diretto ed efficiente, l'investitore non può chiedere di meglio.

² Fonte: Cambridge Associates (2016): «The Value of ESG Data: Early Evidence for Emerging Markets Equity». In: Research Publications, novembre 2016.

Raffronto della performance



Fonte: Factset, MSCI, Credit Suisse, 28 febbraio 2019.
Intervallo di rilevamento: agosto 2010 - febbraio 2019, rendimenti lordi in CHF.

Le performance storiche e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili dei risultati futuri.

Esclusione di produttori di armi controverse

I Credit Suisse Index Funds non effettuano investimenti diretti in aziende coinvolte nello sviluppo o nella produzione di armi nucleari, biologiche e chimiche, di mine antiuomo e di munizioni a grappolo. A tale scopo ci affidiamo all'elenco stilato dall'Associazione Svizzera per gli investimenti responsabili (SVVK-ASIR). Con queste esclusioni, la qualità di replica dei nostri fondi indicizzati resta pressoché invariata.

Conclusione

Nell'anno in corso, intravediamo margine per sorprese positive provenienti dalle azioni dei mercati emergenti. Credit Suisse Index Solutions vi offre strumenti efficienti per investire secondo le vostre esigenze. Siamo lieti di fornirvi la nostra consulenza.

Desiderate saperne di più su Credit Suisse Index Solutions?

Index Solutions gestisce portafogli di azioni dei paesi emergenti sin dal 1996. Nella tabella sotto è riportata la nostra gamma di fondi attualmente disponibile.

Denominazione del fondo	Indice di riferimento	Classe di quote	ISIN	Lancio	Patrimonio del fondo in CHF milioni
CSIF (CH) Equity Emerging Markets Blue	MSCI Emerging Markets (NR)	QB	CH0185709083	17.09.2004	5239.25
		FB	CH0336206682		
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets	MSCI Emerging Markets (NR)	EUR QB	LU0828708221	05.11.2012	766.63
		USD QB	LU0828708064		
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Fundamental	FTSE RAFI Emerging Markets (NR)	EUR QB	LU1004511074	23.04.2012	41.29
		USD QB	LU0760136597		
		USD DB	LU0760136324		
		EUR DB	LU1004510779		
		USD FB	LU1419777252		
EUR FB	LU1419777336				
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets Minimum Volatility	MSCI Emerging Markets Minimum Volatility (NR)	USD DB	LU1326428775	19.01.2016	46.82
		CHF DB	LU1337015165		
		USD FB	LU1419776528		
		EUR FB	LU1419776791		
CSIF (Lux) Equity Emerging Markets ESG Blue	MSCI Emerging Markets ESG Leaders (NR)	USD DB	LU1587907855	26.05.2017	492.52
		CHF DB	LU1587908150		
		EUR QB	LU1587918209		
		USD QB	LU1587917813		
		USD FB	LU1587908820		
CHF FB	LU1599189559				

Obiettivi d'investimento, rischi, costi e spese del prodotto così come tutte le informazioni sul prodotto sono contenuti nel prospetto del fondo (o nel relativo documento di offerta). Il prospetto o il documento dovrebbe essere letto attentamente prima di effettuare un investimento. Per i rischi generali si rimanda alla sezione delle informazioni importanti.

Attualmente Index Solutions offre 89 fondi indicizzati. I Credit Suisse Index Fonds (CSIF) si basano su indici azionari, obbligazionari e immobiliari e altresì sull'oro. Possono essere utilizzati nell'ambito delle relative classi di quote da investitori istituzionali e privati come elementi strategici di un portafoglio o nell'attuazione di decisioni d'investimento strategiche. Fondi indicizzati disponibili anche sotto forma di classi di mandati.

Ulteriori informazioni

Fondi indicizzati per investitori qualificati	EN DE
Fondi indicizzati per investitori privati	EN DE

Domande? Siamo lieti di fornirvi la nostra consulenza.



CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT (Svizzera) SA

Team Product Specialists & PB Coverage
Silhcity – Kalandergasse 4
8070 Zurigo

Fonte: Credit Suisse, se non altrimenti specificato.

Se non diversamente specificato, le illustrazioni fornite nel presente documento sono state allestite da Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate con la massima cura e secondo scienza e coscienza.

Le informazioni fornite nel presente documento costituiscono materiale di marketing. Non si tratta di una consulenza d'investimento o di altro tipo basata su una considerazione della situazione personale del destinatario né del risultato o dell'obiettivo di una ricerca indipendente. Le informazioni fornite nel presente documento non sono giuridicamente vincolanti e non costituiscono né un'offerta né un invito a effettuare alcun tipo di operazione finanziaria. Le informazioni fornite nel presente documento sono state allestite da Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate (denominati di seguito «CS») con la massima cura e secondo scienza e coscienza. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento sono quelle di CS al momento della redazione e possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso. Esse sono state ricavate da fonti ritenute attendibili. CS non fornisce alcuna garanzia circa il contenuto e la completezza delle informazioni e declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite connesse all'uso delle stesse. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Le informazioni fornite nel presente documento sono a uso esclusivo del destinatario. Né le presenti informazioni né eventuali copie delle stesse possono essere inviate, consegnate o distribuite negli Stati Uniti o a US Person (ai sensi della Regulation S dello US Securities Act del 1933, e successive modifiche). Il presente documento non può essere riprodotto, né totalmente né parzialmente, senza l'autorizzazione scritta di CS. Gli investimenti in mercati emergenti comportano solitamente rischi più elevati come rischi politici, rischi economici, rischi di credito, rischi monetari, rischi di liquidità del mercato, rischi legali, rischi di regolamento, rischi di mercato, rischi dell'azionista e del creditore. I mercati emergenti sono situati in paesi che presentano una o più delle seguenti caratteristiche: un certo grado di instabilità politica, mercati finanziari e modelli di crescita economica difficilmente prevedibili, mercato finanziario ancora in fase di sviluppo o economia debole. Gli indici sottostanti sono marchi registrati e vengono utilizzati su autorizzazione del rispettivo datore di licenza (SIX Swiss Exchange per Swiss Market Index (SMI)®). Gli indici sono allestiti e calcolati esclusivamente dai datori di licenza che non si assumono alcuna responsabilità in merito. I prodotti basati sugli indici non sono in alcun modo sponsorizzati, sostenuti, venduti o promossi dai datori di licenza. Le azioni sono soggette alle forze di mercato e pertanto a oscillazioni del prezzo di mercato, non totalmente prevedibili. CSIF (Ch) funds: Questi fondi sono domiciliati in Svizzera. Il soggetto di gestione del fondo è Credit Suisse Funds AG, Zurigo. Banca depositaria è Credit Suisse AG, Zurigo. CSIF (Lux) funds: Questi fondi sono domiciliati in Lussemburgo. Il rappresentante in Svizzera è Credit Suisse Funds AG, Zurigo. Il soggetto incaricato di pagamento in Svizzera è Credit Suisse, (Svizzera) SA, Zurigo Il prospetto, il prospetto semplificato e/o il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e i rapporti annuali e semestrali possono essere ottenuti gratuitamente presso Credit Suisse Funds AG, Zurigo, o presso qualunque succursale di Credit Suisse AG in Svizzera.

Copyright © 2019 CREDIT SUISSE GROUP AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.